

日联科技 (688531.SH) 内生与外延双轮驱动，检测平台化能力持续增强

2026年04月21日

——中小盘信息更新

投资评级：买入（维持）
周佳（分析师）
张豪杰（分析师）
赵晨旭（联系人）

zhoujia@kysec.cn

zhanghaojie@kysec.cn

zhaochenxu@kysec.cn

证书编号：S0790523070004

证书编号：S0790526020001

证书编号：S0790124120019

日期	2026/4/21
当前股价(元)	83.75
一年最高最低(元)	85.20/45.60
总市值(亿元)	138.68
流通市值(亿元)	96.13
总股本(亿股)	1.66
流通股本(亿股)	1.15
近3个月换手率(%)	136.01

● 2025年营收首破10亿大关，经营性净现金流增长超5倍

公司发布2025年年报，2025年全年实现营收10.78亿元，同比+45.77%；归母净利润1.76亿元，同比+22.84%；扣非净利润1.46亿元，同比+51.34%；经营活动产生的现金流量净额1.92亿元，同比+512.23%。这主要得益于锂电、电子半导体等下游行业持续高景气以及公司核心部件+软件+AI+检测设备及整体解决方案持续完善。考虑到下游持续高景气以及收购项目并表后的投资收益，我们上调2026-2027年盈利预测并新增2028年盈利预测，预计2026-2028年归母净利润分别为3.36(+0.19)/4.82(+0.20)/6.79亿元，对应EPS分别为2.03/2.91/4.10元，当前股价对应2026-2028年的PE分别为41.3/28.8/20.4倍，维持“买入”评级。

● X射线源产业化加速推进，新兴产业检测领域取得重大进展

X射线源方面，2025年公司新增10款射线源产品，新开发的纳米级开管射线源和大功率小焦点射线源等实现了批量出货。检测设备方面，公司保持对产业趋势的前瞻性洞察，加速布局PCB、液冷板、光模块等新兴产业领域。以光模块检测领域为例，公司面向光模块检测场景研发的X射线智能检测设备，可实现光模块内部芯片、金线键合、光纤对准等精密结构的高分辨率成像，兼顾无损检测、高精度与高速检测需求，是高速光模块量产质控的关键支撑。目前，公司已联合数家下游厂商，应用相关X射线智能检测设备对其光模块样品进行试测。

● 面向全球的收并购持续推进，工业检测平台化能力初见成效

2025年先后投资/并购了美国创新电子、珠海九源及新加坡SSTI，已形成X射线+电性能+激光+红外等多种工业检测技术的组合。2026年公司先后收购翌锋电子（半导体制造及高端仪器所需电子源供应商）以及投资超微量测（半导体高分辨率超声检测系统供应商），继续丰富检测解决方案。4月14日，公司发布公告称拟筹划发行股份、转债及支付现金购买菲莱测试控股权，其是光芯片测试及可靠性服务提供商，提供从晶圆、芯片到器件的全形态方案。目前公司工业检测平台化能力初见成效，未来有望通过持续收并购打造工业检测平台型龙头。

● 风险提示：下游需求不及预期、行业竞争加剧、并购交易不确定性。
财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	739	1,078	1,588	2,218	2,891
YOY(%)	25.9	45.8	47.3	39.7	30.3
归母净利润(百万元)	143	176	336	482	679
YOY(%)	25.4	22.8	90.7	43.7	40.7
毛利率(%)	43.7	44.3	45.7	46.7	47.4
净利率(%)	19.4	16.1	21.0	21.5	23.3
ROE(%)	4.4	5.1	8.9	11.5	14.2
EPS(摊薄/元)	0.87	1.06	2.03	2.91	4.10
P/E(倍)	96.8	78.8	41.3	28.8	20.4
P/B(倍)	4.3	4.1	3.7	3.4	2.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

中小盘研究团队
相关研究报告

《业绩持续高增，高端半导体检测收购落地—中小盘信息更新》-2025.11.4

《业绩延续高增，工业检测平台型龙头启航—中小盘信息更新》-2025.9.5

《订单高景气，内生+外延打造全球检测平台型龙头—中小盘信息更新》

5-2025.8.4

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视作出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn